

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年9月2日

摘要： 螺纹建议 10-1 反套，空 10，多 01 合约

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2301)	1750-2080	震荡走弱	观望
焦炭 (j2301)	2400-2680	震荡走弱	观望
铁矿 (i2301)	600-800	震荡	日内操作
螺纹 (rb2301)	3500-3800	震荡下行	10-1 反套
玻璃 (FG2301)	1350-1500	低位震荡	偏空操作
纯碱 (SA2301)	2200-2500	震荡下行	偏空操作
沥青 (BU2212)	3330-4320	偏弱震荡	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2390-2750	震荡	高抛低吸
PTA (TA2301)	4600-7200	宽幅震荡	宽幅震荡
棕榈油 (p2301)	8000-9000	震荡运行	谨慎观望
豆油 (y2301)	9200-10500	震荡运行	谨慎观望
豆粕 (m2301)	3700-4000	震荡偏强	谨慎观望

重要事件

一、宏观：国内疫情反复推升市场避险情绪

疫情反复推升市场避险情绪，成都、深圳、天津多地疫情反复并加强防控，国内经济边际修复动能仍然偏弱，稳增长压力仍然严峻，地产去杠杆依然是内需下行的主线，疫情和经济修复的不确定性下微观主体活力仍然不足，政策重心重回稳增长。中国 8 月财新制造业 PMI 为 49.5，降至荣枯线以下，显示制造业在经历两个月扩张后重现收缩，预期 50.2，前值 50.4。

而海外方面，在公布了强于预期经济数据后，美联储维持激进加息预期升温，美国 10 年国债收益率攀升至 6 月以来最高水平，10 年期美国国债收益率从周三的 3.131% 升至 3.258%。美国上周初请失业金人数为 23.2 万人，预期 24.8 万人，前值自 24.3 万人修正至 23.7 万人；四周均值 24.15 万人，前值自 24.7 万人修正至 24.55 万人；至 8 月 20 日当周续请失业金人数 143.8 万人，预期 143.8 万人，前值自 141.5 万人修正至 141.2 万人。

当前国内政策重心重回稳增长，货币易松难紧，流动性预期和风险偏好的修复有望支撑股指估值的修复，不过股市前期反弹幅度已经不低，且经济修复趋势偏缓仍拖累盈利增长，股市大概率仍以震荡为主，宏观流动性仍充沛决定市场调整空间有限，股市整体仍以结构性机会为主，中小盘成长风格占优。而债市大涨后进入期限利差压缩行情，债市牛平博弈后进入鱼尾行情，利率向下空间不大，但基本面偏弱的现实无法解决，“经济修复放缓+资金宽松+配置需求”的组合下，长端利率低位的时间延长。

二、股指：预计 A 股的调整还将延续，短期或将继续寻底

指数方面，周四 A 股缩量下跌，主要宽基指数冲高回落。板块方面，煤炭板块领涨，房地产板块走强，食品饮料、旅游板块跌幅较大。

沪深两市成交额 7947 亿元，环比减少，北向资金净流出 8.42 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水幅度分化，IF 贴水扩大，IH、IC、IM 贴水缩窄。

外盘方面，隔夜全球股市普遍大跌，美元指数创二十年新高，非美货币普遍下跌，美债收益率齐涨，十年期美债收益率站上 3.2%，欧元区各国政府债券收益率大幅走高，意大利 10 年期国债收益率突破 4%，布伦特原油失守 92 美元/桶。

盘面上，美联储政策收缩预期引发外围市场下跌，全球金融市场动荡压制 A 股市场情绪，人民币持续贬值影响外资流入，赛道股波段见顶后，金融股起护盘作用。

政策上，国内重要会议一揽子扩大需求政策出台，国常会强调支持刚性和改善性住房需求，促进汽车等大宗消费，“保交楼”2000 亿元全国性纾困基金启动，短期稳经济接续政策持续出台，中国 8 月官方制造业 PMI 回升。

总体来看，短期海内外宏观不确定性增强，叠加 A 股赛道股连续调整引发市场整体风险偏好下行，预计 A 股的调整还将延续，短期或将继续寻底。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：短期将继续寻底

隔夜美元指数和美债收益率双双走强，贵金属价格继续承压。COMEX 黄金跌破 1700 美元关口，COMEX 白银触及 17.40 美元新低。

宏观上，美元指数飙升，一是源于美联储激进加息预期升温，美联储主席鲍威尔再次强调了其对于通胀的鹰派立场，9 月份美联储大幅加息 75 基点的概率上升，全球通胀提振美国国债收益率；二是源于全球经济放缓担忧所引发的对美元资产的避险需求；三是欧洲能源忧虑加剧，欧元等非美货币走弱。

本周五美国将公布非农就业报告，若薪资继续出现大幅上升，美国通胀拐点存在延后风险，后续美联储料将以更加激进的加息路径来压制通胀，预计 9 月份美联储议息会议之前金银价格易跌难涨，短期将继续寻底。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1475 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1930 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2000 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2355 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2500 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1830 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤 2301 合约夜盘收跌 2.08%报 1815。现货市场情绪依然稳定，昨日竞拍价格整体持稳。数据方面整体仍是去库趋势，供给侧整体库存去化降压，提供新的挺价动力，需求侧独立焦企有提产需求小幅增库，但整体看焦化厂仍是按需采购，可用天数保持稳定，没有额外做库存。数据表现依然稳中向好，供需压力不强不足以形成质变，接下来还是看中下游环节就利润的博弈以及蒙煤的动向。昨日蒙煤通车维持 600 车水平，关注近期压力测试结果。焦炭价格提降首轮，进入收利润阶段，也对煤价形成压力。盘面回调至此已经充分对打折的需求预期、蒙煤通关爆发进行计价，短期旺季未至预期尚存，下方仍有支撑，不建议当前位置追空，等待反弹。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
焦煤 2301	1750 附近	2080 附近	震荡走弱	观望
	第二支撑	第二压力		
	1650 附近	2200 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2520（-10）	山西准一级 2540（-）	唐山准一级 2720（-）	山东准一级 2700（-）
福州港准一级 2870（-）	阳江港准一级 2880（-）	防城港准一级 2875（-）	出口一级 FOB/\$ 420（-10）

焦炭 2301 合约夜盘收涨 0.81%报 2474.5。钢厂开启首轮 100 元提降，从幅度看较为谨慎，落地概率较大。数据看本周焦炭全线累库，过快的提产加上贸易环节的转向导致供给侧压力开始显现，外贸、投机需求不显大大减轻钢厂拿货难度，铁水虽然正在逼近 235 关键位置，但刚需增量尚不足以扭转供需格局，且近期钢厂利润收缩，后续铁水复产高度预期打折。诸多迹象表明当前焦炭并不紧张，流向单一且需求缺乏弹性导致焦企议价能力减弱，国内疫情多点散发又导致需求旺季预期打折，加之焦煤成本支撑转弱，焦炭率先走弱接近前低，不过悲观预期已经充分计价，旺季未至预期尚存，短期或还有反复。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
焦炭 2301	2400 附近	2680 附近	震荡走弱	观望
	第二支撑	第二压力		
	2180 附近	2850 附近		

铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
金布巴粉	817.77	(3.23)
超特粉	860.37	(6.51)
PB 粉	781.71	(11.01)
基差	106.21	(1.51)
前一日基差	107.72	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘因外盘下跌低开，反弹补缺后回落。钢厂维持偏低利润，铁水产量继续回升。但钢厂补库力度低于预期，铁矿港口库存明显累积，后续情况仍需跟踪。力拓置换产能投产后，铁矿近期供应继续抬升，海外钢材价格与产量维持弱势震荡。欧洲能源成本依然位于高位，预计高炉生产仍然受到影响，铁矿海外价格明显弱于国内。操作建议轻仓日内操作。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
铁矿 2301	600 附近	800 附近	震荡	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	550 附近	900 附近		

螺纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	3990	10
上海螺纹	3990	10
螺纹基差	278	45
上海热卷	3890	(10)
热卷基差	163	30

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘小幅反弹后再度回落，近期国内疫情防控愈发严峻，形成了利空驱动。小时线级别看，螺纹创出本轮调整新低，距离前期低点 3516 仅有 100 多元。基本上，本周螺纹产量如期增长，下游投机需求跟随盘面回落。废钢到货量高位回落，但短期内螺纹产量或难以大幅下降。操作建议空 10，多 01 合约。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
螺纹 2301	3500 附近	3800 附近	震荡下行	10-1 反套
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4000 附近		

玻璃纯碱

玻璃纯碱现货市场主流报价

品种	现货价格折盘面	涨跌
湖北三峡	1720	0
沙河	1626	0
重碱沙河交割库	2800	0
重碱华中交割库	2750	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃夜盘弱势震荡，本周玻璃库存小幅累积。国内浮法玻璃市场大稳小动，局部报价上涨以提振走货，实际落实有待观望。华北价格主流走稳，安全部分厚度小板价格小幅上调，整体成交尚可；华东浙江旗滨报价上调 1-2 元/重量箱不等，多数厂暂稳出货，短市观望为主；华中个别厂家零星上调，多数暂稳操作，下游按需补货，成交仍显一般；华南市场稳价运行，近期有冷修意向企业增多；西南个别厂报涨 1-2 元/重量箱，以涨促稳，实际落实有一定难度；东北个别厂下调 3 元/重量箱，其他暂稳；西北交投仍偏淡，个别厂成交灵活，青海耀华 600T/D 产线计划放水冷修。策略建议偏空操作。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱夜盘震荡。国内纯碱市场变动不大，市场交投气氛淡稳。五彩碱业预计今日开车，西南地区厂家开工负荷基本恢复，盐湖镁业开车时间待定。纯碱厂家整体库存不高，稳价为主，尚有一定利润空间。下游主要产品成本压力仍存，对纯碱采购积极性不高，刚需拿货为主。策略建议偏空操作。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
玻璃 2301	1350 附近	1500 附近	低位震荡	偏空操作
	第二支撑	第二压力		
	1300 附近	1600 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2301	2200 附近	2500 附近	震荡下行	偏空操作
	第二支撑	第二压力		
	2000 附近	2700 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4000-4900	0/0
东北	4756-4906	0/0
华北	4310-4350	-10/+10
山东	4300-4580	+20/0
华东	4700-4830	-50/0
华南	4830-4900	0/0
西南	4930-5000	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

早前公布的数据显示，美国劳动力市场和制造业仍具韧性，为美联储激进加息提供更大空间，市场担忧加息削弱燃料需求。与此同时，因疫情实施的封控措施使得投资者更加忧虑需求前景，导致原油价格持续走低。EIA 数据显示截至 8 月 26 日当周，原油库存减少 332 万桶，汽油库存减少 117 万桶，精炼油库存增加 11 万桶。

沥青供需端来看，本周沥青装置开工率 38.9%，环比增加 4.5%，沥青产量 61.51（+7.35）万吨，本周沥青供应大幅回升，库存方面厂库 64.93（+2.3）万吨，社库 40.15（-2.4）万吨，本周沥青厂库库存增加但社库库存去库，终端市场接货意愿仍偏弱。产量预期回升增加，但需求端仍表现偏弱，叠加成本端原油价格的大幅回调，日内预计沥青延续弱势震荡。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
沥青 2212	3330 附近	4320 附近	偏弱震荡	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4350 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2520-2540	0/-10
山东	2580-2680	0/+40
广东	2520-2540	0/-10
陕西	2250-2380	-20/0
川渝	2330-2420	0/0
内蒙	2270-2380	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口和内地甲醇表现偏稳，其中太仓 2520（+5），内蒙 2270（0）；2、本周卓创港口库存 98 万吨（+1.9）超预期重新累库，江苏 53.8 万吨（+2.4），江苏提货量有所下滑。浙江 23.1 万吨（-0.3），近期台风对华东提货有影响。华南 21.1 万吨（-0.2）。预计 9 月 2 日至 9 月 18 日沿海地区进口船货到港量在 60 万吨，到港节奏性回升。3、本周甲醇装置开工率继续回升，但终端下游装置开工率多数回落，供增需减的状况持续。

操作建议：本周数据显示供应增加但需求转弱，港口超预期累库，这施压甲醇价格，但内地成本端支撑下产区价格表现坚挺支撑盘面，短期甲醇偏弱震荡为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
甲醇 2301	2390 附近	2750 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2360 附近	2770 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,289.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,438.00	-118.00	元/吨
PTA 加工费	871.5	185.00	元/吨
基差	695.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,020.00	-19.00	美元/吨
PX 加工费 (0831)	404.18	31.00	美元/吨
WTI 原油	86.37	-3.42	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,600.00	175.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0831)	-64.14	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 震荡下挫，PTA 报收-118/-2.12%至 5438 元/吨，亚洲 PX 持稳在 1020 美元/吨，PX 加工费（0831）为 384.98 美元/吨；石脑油裂解价差 0831 报-64.14 美元/吨；PTA 现货加工费为 871 元/吨。

【重要资讯】美联储博斯蒂克称美联储的政策旨在放缓经济，距离将通胀降至 2%还有很长一段路要走；美国上周首次申领失业金人数为 23.2 万人，好于预期；据伊朗国家媒体：伊朗方面对美国旨在恢复核协议的提议作出了“建设性”回应；欧盟委员会官员表示，欧盟正在考虑干预能源市场的所有可能性。

【策略建议】成本方面，供应端沙特与伊核谈判多方放话扰动市场，但距离真正落地不确定性较高；美联储偏鹰论调叠加缩表加速压制了原油的反弹空间，原油短期或宽幅震荡。产业方面，因 PX 短缺主力厂商主动收缩供应，PTA 加工费大幅攀升；当下下游聚酯库存累至历史高位，不排除聚酯进一步减产的可能。当前 PXN 和 TAN 均较高，有较大的回落风险。操作上，受成本支撑或宽幅震荡。**【观点仅供参考，不构成投资建议，据此操作风险自担。】**

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	中线建议
PTA2301	4600 附近	7200 附近	宽幅震荡	宽幅震荡
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	8000 附近		

油脂油料

油脂现货市场区域报价				
	华北	华东	华南	单位
棕榈油	9200	9150	9350	元/吨
棕榈油基差	09+600	09+700	09+950	元/吨
豆油	10520	10520	10500	元/吨
豆油基差	01+920	01+920	01+900	元/吨
豆粕	4420	4350	4400	元/吨
豆粕基差	01+650	01+580	01+630	元/吨

基本面及市场信息：

1、芝加哥期货交易所大豆期货收跌，截至收盘，11月合约下跌27.75美分，报1395美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌0.2美元，报415.2美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌3.8美分，报63.69美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收跌，截至收盘，11月合约下跌23.4加元，报812加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：2022年8月1—31日马来西亚棕榈油单产增加3.06%，出油率减少0.61%，产量减少0.15%。

3、马来出口：AmSpec：马来西亚8月1—31日棕榈油出口量为1190848吨，较7月1—31日出口的1227118吨减少2.96%；SGS：预计马来西亚8月1—31日棕榈油出口量为1309801吨，较7月同期出口的1306393吨增加0.26%。

4、USDA压榨月报：美国7月USDA豆油产量21.5797亿磅，前值20.7亿磅。美国7月USDA大豆压榨量544.0043万吨，前值522.2412万吨，预期541.6万吨。

5、巴西8月大豆出口量为6,161,341吨，去年同期为6,484,176吨。

6、StoneX：巴西2022/23年度大豆作物产量料为1.536亿吨，之前预估为1.527亿吨。

短期思路

隔夜油脂延续大幅下跌走势，除成都外大连沈阳等城市疫情反弹严重，都是消费比较集中的区域，此外日线上看国内三大油脂都有破位迹象。关注周末几日各地疫情新增数据及当地政府是否会加强防控措施，若疫情持续那油脂预计将进入偏弱运行。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
棕榈油 2301	8000 附近	9000 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	7500 附近	9500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2301	9200 附近	10500 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	8800 附近	11000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2301	3700 附近	4000 附近	震荡偏强	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3600 附近	4100 附近		

重要提示

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得受任何形式的报酬或利益。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号。

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、盛文字（投资咨询编号：Z0015486）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）。

服务热线：4000988278



扫码下载金信优财期 APP

开户，交易，行情，资讯，业务办理一站式服务